

货币互换 离岸市场 直接交易 资本输出

人民币一枝独秀 国际化小步快跑

□本报记者 王辉

近段时间以来,美元指数一路高涨与主要非美货币的跌落不休,再度成为全球金融市场关注焦点。其中,以日元等为代表的部分经济体货币,更重启了新一轮“贬值竞赛”。在此大背景下,人民币汇率却持续表现强势。对此,观察人士表示,当前人民币在保持币值坚挺的同时,在货币互换、离岸中心建设、与主要非美货币直接交易、沪港通、资本输出等举措推动下,国际化力度也在进一步加大。相关举措叠加人民币的强势周期,不仅使人民币的国际化事半功倍,也使得中国产业资本更进一步融入全球市场,并促进人民币资本项目开放、中国资本市场的全球化得到更好推进。整体来看,处于强势周期中的人民币,正迎来一个十分有利的国际化时间窗口。



CFP图片

人民币汇率一枝独秀

受美元加息预期阶段性转强、美国基本面持续改善、部分外向型经济体不断贬值等因素推动,自今年7月以来,美元指数一路震荡上涨,迎来了近年来十分罕见的一波趋势性强劲上涨。数据显示,相较于6月末80点下方的低点,下半年以来美元指数最大阶段性涨幅高达10%以上。而与此同时,受经济增长依旧疲弱、货币宽松力度持续加大等因素打压,欧元、日元、澳元等全球其他主要发达经济体货币,近几个月以来快速走软。此外,在新兴市场方面,由于债务压力加大、经济增速显著放缓、

局部地缘政治风险增大等利空因素冲击,俄罗斯卢布、印度卢比、巴西雷亚尔等主要新兴经济体货币,则出现了剧烈的贬值。

另一方面,在近阶段全球主要非美货币一边倒走弱的同时,以日元为代表的主动性“贬值大战”也若隐若现。在日趋激进的量化宽松政策刺激下,日元对美元汇率猛烈下跌近20%,为日本出口赢得了巨大的价格优势。而在此期间,韩国、德国等部分国家则直言不讳地抨击了日元“以邻为壑”的恶性贬值。

值得注意的是,在多个经济体或明或暗地

压贬本国货币的背景下,人民币汇率却意外持续大幅走强。数据显示,尽管货币当局公布的中间价整体较为平稳,但自7月以来,人民币对美元的即期汇率最大阶段性升值幅度高达1.66%。即便上周末央行推出降息的宽松猛药,本周人民币汇率整体仍表现平稳。统计数据进一步显示,在全球主要非美货币、新兴市场货币均出现大幅度走贬的背景下,下半年人民币对欧元、澳元、日元等一揽子主要非美货币,累计升值幅度普遍在10%以上,可谓“所向披靡”。

国际化已驶入快车道

在上周五央行宣布不对称降息的当日,由国务院发布的《关于促进国家级经济技术开发区转型升级创新发展的若干意见》也同时发布。该政策的主要内容就是鼓励在符合条件的国家级经开区内,开展人民币资本项目可兑换、人民币跨境使用、外汇管理改革等方面试点。事实上,近段时间以来,我国相关政府部门在货币互换、离岸中心建设、与主要非美货币直接交易、加大资本输出、沪港通等有关人民币国际化的事项上,均加快了推进步伐。

11月8日,中国人民银行与加拿大央行银行正式签署规模为2000亿元人民币/300亿加元的双边本币互换协议,同时授权中国工商银行(加拿大)有限公司担任多伦多人民币业务清算行。而在此前的11月3日,中国央行与卡塔

尔央行刚刚签署了人民币350亿元规模的货币互换协议。据不完全统计,截至目前,自2009年7月开展跨境贸易人民币结算试点以来,过去5年多时间里中国累计与26个境外央行或货币当局签署双边本币互换协议,总额度近2.9万亿元,其中仅今年11月就新签署了两份双边本币互换协议。

在人民币货币互换显著加快的同时,人民币与其他主要非美货币的直接交易也在加速推进。继今年10月末新加坡元成为第9个与人民币实现直接交易的世界主要货币后,有消息显示,今年12月1日起人民币将与韩元开展直接交易。这意味着仅仅不到两个月的时间里,与人民币进行直接交易的货币将增加到10个。

另一方面,人民币在离岸中心的建设也在

大幅加快。在过去的一年里,亚洲以外的最具规模的人民币离岸市场正在欧洲逐步形成,首只人民币主权债券日前已在伦敦成功发行。此外,11月以来,加拿大、澳大利亚也均设立了本国的人民币离岸中心。

与此同时,来自兴业证券等多家研究机构的最新分析观点也指出,当前人民币币值持续保持稳定,在产业资本和金融资本的持续输出等方面,也有助于人民币国际化的深入推进。近期政府力推“一带一路”,并设立亚洲基础设施投资银行和丝路基金作为对外投资的融资主体,正是基于这种长期战略变化的考量。

除此之外,此前市场热议的“沪港通”以及其他一些有关人民币资本项目开放的最新政策创新,也同样反映出人民币出海步伐的加快。

出海成功有待市场接纳

对于近阶段人民币在币值坚挺背景下的“小步快跑”出海,分析人士一致认为,相关举措的快速推进整体将有助于人民币国际化的进一步加快,而未来较长一段时间内,人民币还需为成为储备资产、更多地得到市场主动接纳等方面做出努力。

对于人民币与其他货币互换和直接交易的加快,来自农业银行战略规划部的观点认为,相关举措将有利于人民币摆脱“美元锚”,完善人民币汇率机制,有助于人民币国际化的推进。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,下一

步人民币国际化的重点,一方面是推进货币互换经济体的货币当局宣布将人民币纳入储备资产,另一方面则是继续推进与其他经济体货币当局的货币互换,并要求其纳入储备资产。此外,该人士同时认为,相对于美元、欧元、英镑、日元等货币,目前人民币要成为全球性主要货币,还需要在国际货币基金组织(IMF)中最终加入特别提款权(SDR)货币篮子实现“龙门一跃”。作为一种储备资产和记账单位,SDR是IMF分配给会员国的一种使用资金的权力,可以同黄金以及其它国际货币一样充当国际储备。

上海证券研究所首席分析师胡月晓指出,当前人民币国际化的需求在很大程度上还是因中国的巨额外汇储备而生。因此,人民币国际化成功的标志将是成功“脱钩”外汇储备。现阶段官方的双边互换协议,更多的仅是象征意义,对自发的市场行为推动力有限,未来人民币国际化还需要在得到市场更多主动接纳方面进行努力。另一方面,在大力推广的政府间双边互换协议和海外人民币清算中心建设之后,后续离岸市场的建立和完善、人民币的国际清算体系建设将更为重要。

上交所沪港通投资者教育专栏(二十二)

港股通投资热点聚焦

—实战港股通:香港市场的公司行为

股认购价为港币0.2元。某投资者在股权登记日持有1500股中国投融资股票,则该投资者可以以每股0.2元的价格获配750股股份(计算方法:1500/2×1=750股)。

四、港股红利派发与A股相比有什么差异?

主要差异包括:(1)港股红利可能派发除港币外的其他外币,中国结算将在换汇后统一

以人民币形式将红利资金发给投资者。(2)港股红利可能有股利选择权,即,投资者可以申报不超过股权登记日所记录的红利权数目,选择

以股票股利代替现金股利。(3)2014年以来,上海市场实施上市公司红利+1发放,港股因

存在股利选择权等情况,红利登记日与红利资

金实际派发日之间间隔较长。

例如:港股00011恒生银行6月3日发布公告,权益登记日为6月11日,红利资金发放日为7

月4日,每股红利0.5美元,美元兑人民币汇率

6.21,可以选择以股票股利代替现金股利,以股

息价格是10美元。某投资者于6月11日持有

200股恒生银行股票,其选择了100股红利权数

以股票股利代替现金股利,则其可以收到(0.5×100)/10=5股恒生银行股票,和0.5×

100×6.21=310.5元人民币红利资金。

五、港股通投资者在行使投资者权利时应关注哪些差异?

香港上市公司的投票等公司行为和内地市

场差异较大,因此,港股通投资者在行使权利时

要关注以下差异:

一是,由于中国结算需在汇总投资者的意

愿后再向香港结算提交,所以,为确保在香港结

算规定的时间内向其提交港股通投资者意愿征集结果,中国结算对投资者设定的意愿征集期

比香港结算的征集期稍早结束;

二是,在港股通股票投票方面,投票可以没

有权益登记日,此时以投票截止日的证券持有

为计算基准。投票数量超出持有数量的,按照比

例分配持有基数。投资者对同一项议案,可以同

时投赞成、反对和弃权票(如有);

三是,在现金红利派发业务(包括含选择

权的红利派发业务)中,由于在收到香港结算

派发的外币红利资金后,中国结算要进行换

汇、清算、对内发放等多项业务处理,港股通投

资者收到上市公司现金红利的实际到账日要略

晚于香港结算公布的派发日。此外,香港结算

向中国结算派发的红利资金可能是美元、港币等外币,但中国结算派发给投资者的红利资金均为人民币;

四是,送股业务及含股票股利选择权的红利业务派发的红股上市时间可能较香港市场延后。港股通股票发行人派发红股的,中国结算在收到香港结算派发红股到账当日或次日进行业

务处理,相应红股可在处理日的下一港股通交易日上市交易。这样,港股通投资者红股可卖首日可能较香港市场晚一个港股通交易日。

(本期内容由中国证券登记结算有限公司提供)

免责声明:

本栏目刊载的信息不构成任何投资建议,

投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根

据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本

栏目刊载的信息准确可靠,但对这些信息的准

确性或完整性不作保证,亦不对因使用该等信

息而引发或可能引发的损失承担责任。更多

港股通投资知识,投资者可参阅上交所沪港通

投资者教育专区(<http://edu.sse.com.cn/col/shhhconnect/home/>)。